

專題 1.1

人工智能投資為經濟增長帶來的機遇與風險

近年人工智能發展迅速，正逐漸成為具變革潛力的技術。憑藉能夠迅速且以低成本提供先進智能的潛力，人工智能技術吸引到軟件及基礎設施方面的鉅額投資，並推高對生產力提升的預期。同時，這股人工智能投資熱潮的發展速度及規模均屬空前，引起市場關注其財務可持續性，以及一旦熱潮減退可能帶來更廣泛的經濟風險。本專題將探討人工智能為經濟帶來的短期及長期機遇，以及其急速擴張所伴隨的風險，並特別聚焦香港經濟的相關情況。

人工智能相關投資正顯著增加。要充分發揮人工智能推動經濟增長的能力，龐大的投資不可或缺。為了建造各項賦能人工智能的基礎設施，大型科技企業紛紛作出規模前所未見的資本投資（主要用於數據中心、晶片和算力）。經濟合作與發展組織⁽¹⁾（經合組織）估計，人工智能企業的資本開支由二零二四年不足 6,000 億美元，大增逾三成至二零二五年約 8,000 億美元，並預計在二零二七年年年底前將突破 1.2 萬億美元。在香港，相關的私營機構投資（主要為購置機器、設備及知識產權產品的開支）在二零二五年錄得 34.6% 的顯著增長，並於二零二六年上半年進一步加快增長至 38.4%，部分是受到企業和消費者採用人工智能賦能產品和服務的數量急增所帶動。

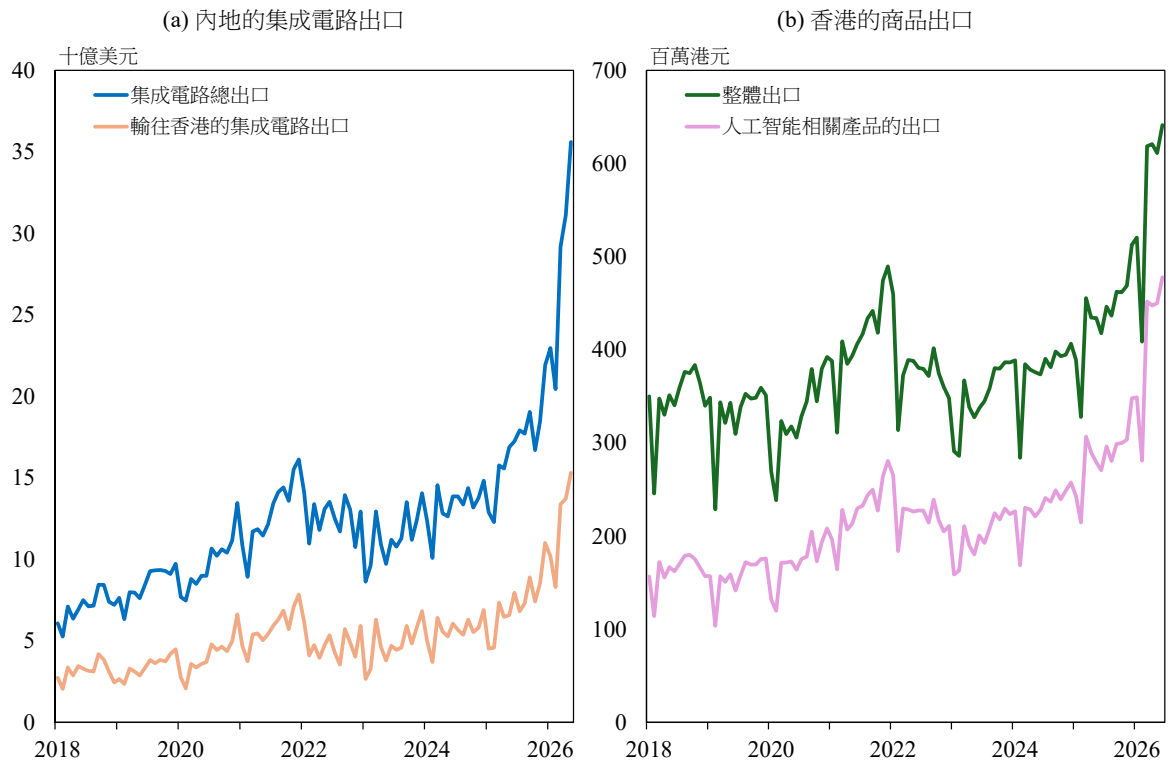
亞洲作為科技產品主要的製造及出口地區，受惠於這段期間急增的需求。世界貿易組織⁽²⁾估計，二零二五年半導體、處理器及其他人工智能相關產品的貿易，貨值合計上升 21.9% 至 4.18 萬億美元，高於整體全球商品貿易 7% 的升幅，並貢獻了整體全球貿易增長的 42%。**香港是科技相關產品的主要貿易樞紐**。舉例來說，內地是先進電子產品的主要供應來源地和消費市場，在二零二六年上半年約有三分之一的集成電路出口是經香港轉運（ 1a)。同樣，受惠於電子產品貿易往來蓬勃，香港與亞洲經濟體的貿易亦顯著增長，尤其是記憶體晶片和其他集成電路，以及網絡設備等人工智能相關產品。事實上，香港在人工智能相關產品的商品出口在二零二五年上升 23.5%，並在二零二六年上半年進一步上升 53.1%，高於整體商品出口 39.1% 的升幅（ 1b)。**人工智能相關產品現佔香港商品出口總值約七成**。

(1) 經合組織(二零二六年)。《經合組織經濟展望》二零二六年第一卷：〈壓力之下〉。經合組織出版社。

(2) 世界貿易組織(二零二六年)。《全球貿易展望與統計》二零二六年三月號。

專題 1.1 (續)

圖 1：香港是科技相關產品的主要貿易樞紐



資料來源：政府統計處；中國海關總署

香港亦是人工智能投資熱潮的主要融資平台。人工智能價值鏈上不同環節(從人工智能平台和基礎設施到應用層面)的企業，均有透過首次公開招股在香港集資。根據香港交易所的資料，在二零二五年十二月至二零二六年五月期間，與人工智能相關的新股集資總額達 979 億港元，佔同期新股集資總額約 55%。現時尚有多宗由人工智能價值鏈企業提交的上市申請正在輪候處理。

人工智能技術普遍預期將於往後多年透過提升生產力帶動經濟增長。雖然不同機構估算的增長幅度不盡相同，但前景樂觀。國際貨幣基金組織⁽³⁾估計，視乎人工智能的採用速度及全球人工智能準備程度提升的進展，中期而言人工智能可望帶動每年全球生產力以至經濟增長最多 0.8 個百分點。

(3) 國際貨幣基金組織(二零二六年)。《善用人工智能及提升各國的準備程度》。國際貨幣基金組織總裁在阿聯酋杜拜舉行的世界政府峰會的發言。
<https://www.imf.org/en/news/articles/2026/02/03/sp-md-leveraging-artificial-intelligence-and-enhancing-countries-preparedness> (只有英文網頁)。

專題 1.1 (續)

然而，人工智能行業的盈利預期正導致金融市場的潛在脆弱性浮現。目前的人工智能相關資本開支熱潮看來是建基於高企的盈利預期，這點從整體科技行業股票的高估值中可見一斑。在高估值環境下，人工智能相關股票對市場氣氛轉變可能特別敏感；最近七月南韓和台灣等科技股主導的股市所出現的大幅調整，正說明此點。

多個國際組織指出，上述風險或會對宏觀經濟有影響。在不利情景下，若金融狀況收緊及盈利表現未如理想，科技企業可能難以透過信貸市場進行融資，繼而縮減投資，令損失蔓延至相關企業及供應鏈。舉例來說，根據多項估算，信息處理設備及知識產權方面的總投資開支(實際上即人工智能相關投資)佔美國二零二五年國內生產總值增長中相當可觀的比重。其中一項估算⁽⁴⁾顯示，此比重相當於其當年國內生產總值增長約一半，遠高於二零二三年和二零二四年僅 8% 的水平。倘若人工智能投資熱潮減退，經濟可能面臨增長放緩、企業投資轉弱，以及科技股主導的股市出現更急劇的調整，並可能波及就業及消費。

金融市場動盪亦可能透過削弱市場氣氛和損害住戶財富而影響住戶消費。國際清算銀行⁽⁵⁾及經合組織⁽⁶⁾近期警告，金融市場若出現重新定價，或會帶來更廣泛的宏觀經濟風險。當中，國際清算銀行指出，風險溢價收窄、估值偏高、核心市場槓桿高企、私人信貸規模擴大且透明度不足，以及與人工智能活動有關的複雜融資結構等多項因素疊加，可能削弱金融市場的韌性。

總括而言，人工智能投資擁有巨大潛力，可提升生產力、增加固定資本形成和推動創新，從而帶動長期經濟增長。隨着企業及消費者持續採用人工智能驅動的產品及服務，人工智能相關貿易保持強勁。然而，金融市場在頗大程度上已將這些樂觀預期反映在科技行業偏高的股票估值之中。倘若實際結果未如預期，或會導致企業資產負債表狀況轉差、金融不穩定性加劇，以及經濟更廣泛地轉弱等。即便如此，**在審慎的政策支持下，人工智能投資仍可望成為推動包容性增長、創新及長遠經濟韌性的持久動力。**

(4) 世邦魏理仕(二零二六年)。《人工智能對經濟、就業及生產力的影響》。
<https://www.cbre.com/insights/reports/ais-impact-on-the-economy-employment-and-productivity> (只有英文網頁)。

(5) 國際清算銀行(二零二六年)。《二零二六年度經濟報告》。

(6) 經合組織(二零二六年)。見註腳(1)。